

# 试论开拓和发展我国资金市场的客观条件

张亦春 赵磊

开拓和发展我国社会主义资金市场是一项十分复杂的系统工程。它牵涉面广,影响面大,需要经过一个相当长的经济发展阶段,并具备一定的客观经济条件以后才能正常健康地发展起来。所以,对于当前我国开拓和发展资金市场的客观经济条件的研究是十分必要的。我们从七个方面来分析。

## 一、企业经营自主化

企业是国民经济的细胞,也是资金市场最主要的资金供给者和需求者,但是,直至目前行政部门仍然对企业管得过多,统得过紧,企业没有多少经营自主权,经营优劣与企业自身利益不能挂钩,造成企业既无外在压力,又无内在动力的状况,企业没有必要也不可能萌发通过资金市场自筹资金进行生产建设的欲望。企业作为资金市场的最主要的资金供给者和需求者,对自筹建设资金反映冷漠,缺乏内在积极性,只靠政策鼓励和行政措施来发展资金市场显然是不可能的。开放资金市场从一定意义上讲,无非是让企业在资金上依赖国家集中统一供应改为运用市场机制,以消除低效益的资金供给制的弊病。只有企业切实实行自主经营,自负盈亏,有自由选择资金来源、筹资方式、投资方式和投资方向的权力,有承担投资风险和经营亏损的责任,有与经营成果相联系的利益,企业才能由面向财政、银行等、转为在竞争中求生存,在市场中求发展,企业才能有积极进入资金市场筹集资金的内在需求,同资金市场建立起相互促进、共同发展的关系,资金市场才有可能逐步得到发展壮大。

近几年来,蓬勃发展的横向经济联合对资金市场的形成和发展起到了很大的促进作用,而横向经济联合也只有在企业作为相对独立的商品生产者的地位得到确认以后才能形成。因为,只有在人、财、物、产、供、销各方面具有较大的自主权的企业中,才会萌发与其它企业进行资金技术等方面横向联合的愿望,才能促进企业间的资金相互渗透,推动股份公司的发 展,债券业务的兴起,并最终加快资金市场发展的速度。故而,从进一步加快资金市场的发展来看也有必要促使企业成为相对独立的商品生产者。

## 二、商品价格合理

价格具有宏观和微观调节的双重功能,表现在物价的高低直接影响到国民收入在国民经济各部门的再分配,物价的波动又直接影响到单个交易双方的经济利益。在资金市场中,价格扮演着一个引导资金流向、调节资金分配结构进而调节国民经济比例关系,影响产业结构和产品结构的作用。长期以来,由于忽视价值规律的作用以及其它历史原因,现行的价格体

系极不合理，主要表现在产品不按质论价，质量档次没有拉开；不同商品之间比价不合理，尤其是工农业产品之间、矿产品、原材料、燃料与加工工业产品之间扭曲得特别严重，不少商品的价格既不反映价值，也不反映供求关系。由于价格体系混乱，就不能正确评价企业的生产经营成果，从而给资金市场的顺利发展造成了困难。

首先，价格体系的不健全，引起资金市场资金流向混乱，破坏了国民经济的正常比例关系。资金市场上的资金是一种以追求利润最大化为原则的资金，在价格体系被扭曲的条件下，价格给投资者提供的信号就有许多误差，作为资金的持有者必然会把资金投向那些价高利大的行业，而不会把资金投向亏损或价低利微的行业，而且不管那些价高利大的行业是否为国民经济所限制，那些价低利微的行业是否为国民经济所必需。因而不能正常发挥引导资金流向的作用，容易导致国民经济部门结构和产业结构失调。

其次，价格机制被扭曲，降低了企业财务的透明度，掩盖了企业的经营管理状况，不能有效地提高企业的经营管理水平。目前由于价格体系没有理顺，尽管有的企业技术落后，工艺陈旧，管理混乱，却仍可通过不合理的价格获得较多的利润，在这种情况下，投资者们就会放松对企业的监督，企业也会因此放松管理，不考虑引进新的技术、设备，采用新的工艺流程，也不考虑产品的升级换代，提高产品质量。这样，长此以往，就会使整个国民经济管理在低水平上徘徊，形成恶性循环，严重时可能导致大批企业破产和国民经济崩溃。

### 三、生产资料商品化

资金市场的建立和发展离不开商品市场的发展和完善。商品市场是资金市场存在的基础，从历史上看，商品市场是先于资金市场产生的，资金市场在商品市场发展一定程度后才能得以产生和发展。根据马克思主义经济原理，商品市场的规模决定资金市场的发达程度；商品市场的结构决定着资金市场的结构；商品市场中商品运动的渠道和方向决定着资金市场中货币资金运动的渠道和方向。所以，建设和发展资金市场必须首先建立和发展商品市场，否则就会形成有钱无物或资金的市场调节与商品的计划分配相矛盾。与资金市场相对应的主要是生产资料市场，所以，生产资料市场发展和完善的程度，直接影响着资金市场的生存及发展。

近年来，随着经济体制改革的进展和生产资料流通的搞活，生产资料市场有了一定的发展，但是，我国的生产资料市场还很不完善，存在着许多亟待解决的问题，主要表现在：①统配、部管物资的品种仍然过多；②指令性分配的比重仍然过大；③生产资料价格还没理顺；④物资供求比较紧张；⑤条块分割还没完全打破，物流不畅；⑥生产资料贸易中心低层次的多，高层次的少，为中小企业服务的多，为大型企业服务的少，等等。这些因素影响和制约着生产资料市场的发展与完善。在这种条件下，作为与生产资料市场相适应的资金市场的建立和发展就受到了一定的影响。

因此，开拓和发展资金市场必须进一步发展生产资料市场，具体说来应从以下几个方面入手：

首先，根据各类生产资料的不同情况，逐步发展生产资料市场。对于供求平衡或就总体而言供略大于求，而其发展趋势比较稳定的。如煤炭和机电产品等，可不失时机地建立开放式、竞争型的市场。对于供求比较紧张而近期内又难以迅速改变的，如钢材等产品，可以创

造条件,发展生产,逐步向开放式竞争型市场过渡。其次,要大力发展生产资料贸易中心,促进生产资料市场向多渠道、少环节,开放式发展。第三,缩小计划供应范围,扩大合同供应、协议供应和自由购销的比例,逐步完善生产资料市场调节体系。

#### 四、投资证券化

投资证券化既是当前投资体制改革的迫切需要,又是发展长期资金市场的必经之路。目前,我们的国营企业都是国家直接进行投资,或委托建设银行贷款,这种作法的主要弊病在于国家作为企业财产的所有者,其所有权没有通过具有法律效力的契约行为予以确定,使用财产的企业对国家财产也没有法律责任,责、权、利没有结合起来,造成高投入低产出,浪费损失严重,效率低下,在我国固定资产投资活动中,各部门、各地区和各单位很少真正考虑建设项目的合理性和资金的使用效益,而热衷于争项目,争投资,争规模,“投资饥饿症”一直得不到解决,改革目前投资体制,实行投资证券化,采用股票、债券等有偿证券集资,则有利于克服这些弊端。另外,随着财政“分灶吃饭”,企业的扩权、职工收入的提高,农产品的提价以及积累与消费比例关系的调整,国家集中掌握的资金越来越少,预算外资金越来越多,国民收入分配格局分散化,这与固定资产投资资金的相对集中使用产生了矛盾,推广投资社会化和证券化有助于解决这个矛盾,因为它可以动员国家、集体、个人的资金一起上,既可以广泛地筹集社会资金,解决国家建设资金紧张的局面,又可以增加长期金融工具,搞活经济。

#### 五、专业银行企业化

我们开拓和发展资金市场的目的是为了充分发挥市场机制作用,广泛地筹集资金和有效地运用资金,这就需要充分发挥银行机构在资金市场中的主渠道作用,而这种作用发挥程度的大小又依赖于专业银行企业化经营的程度。目前,专业银行不适应资金市场的开拓和发展,特别是基层行处没有资金经营的自主权。为此,要在信贷资金管理上把实贷实存进一步下放到县支行一级,把专业银行内部各级行处统收统支变为收支挂钩,自负盈亏,把中央银行与专业银行的关系由分配关系变为存贷关系,把专业银行与企业的关系由统包资金供应的关系变为银行与企业之间相互自选对象,自愿建立存贷的关系。只有这样,才能加重各专业银行筹集信贷资金的任务。在社会集资等多种信用形式不断发展形成的强大竞争压力下,专业银行单靠吸收存款这种被动型负债方式远远不能满足专业银行的资金需要,迫切需要发展股票、债券和大额可转让储蓄存单等多种金融工具,创造多样化的金融资产,扩大资金来源。

#### 六、利率体系合理化

资金市场的机制主要是利率机制。利率机制反映着资金供求与利率之间的有机联系,调节着资金的供求,引导着资金在社会生产部门,各地区之间流动。要正确地发挥利率在资金市场中的作用,就必须确定合理的利率水平和科学的利率管理体制。目前,我国的利率水平特别是贷款利率偏低,市场利率与银行利率脱钩,利率水平不能随资金供求状况变化而变化,利率管理体制僵化,这些弊病在不同方面影响着资金市场的开拓和发展。

改革利率体系,以适应资金市场发展的需要,当前应适当提高利率,以充分发挥利率的

(下转27页)

利于相互观摩,增长见识和经验;有利于详尽洽谈,完备手续,避免纠纷;有利于冲破条块壁垒,促进资金自然流动

#### **四、建立灵活的有弹性的利率机制**

利率是资金的价格,也是引导资金投向、调节资金市场最灵敏有效的杠杆。在社会主义条件下,我国的利率水平不完全决定于资金的供求关系,而是根据客观经济条件由国家直接规定的。这里谈建立灵活的有弹性的利率机制,并不排斥这个前提。问题是如何使我国利率向市场迈进一步,引入市场机制,使之更能发挥调节供求的功能。由此建议一是国家对利率总水平应能随着客观经济

环境和资金供求状况的变化而及时地进行调整,同时还应规定各时期资金市场利率的最高限,最低限,拉开档次,体现供求。二是中央银行对专业行上存资金和再贴现以及临时贷款的利率也不能一成不变,应根据市场银根松紧上下浮动、逐月调整,以增强有效弹性和制约功能。三是各专业银行应放宽利率浮动范围,允许多存多贷和高进高出,允许根据借款者的信用状况、风险程度及社会效益等情况上下浮动利率,以利于制约对资金的过度追求,促进资金优化组合,提高资金使用效益。

(作者单位:工商银行漳州市分行)

(上接第16页)

杠杆作用,提高的幅度应考虑到利润、物价以及资金的供求关系,特别是要把银行利率与市场利率挂起钩来,市场利率明确地反映资金供求状况,增加资金需求和流向的透明度,银行利率将按照社会平均利润率,并根据国家政策确定基准利率和浮动限度,专业银行则可以在中央银行规定的限度内,根据不同情况灵活地调整。

#### **七、中央银行独立化**

中央银行是我国的金融管理机关,负有对国民经济进行宏观金融调控的任务。没有一个强有力的、灵活自如的、具有独立性和很高权威性的中央银行金融宏观调控体系,资金市场的开拓和发展就会具有相当大的盲目性和自发性。目前,我国的宏观金融调控体系是手段单一,方式刻板,信息不灵,调控不力,没有弹性的被动型调控体系,与开拓和发展资金市场对其的要求差得很远,亟需改变。我们要根据国民经济发展的要求和资金市场开拓和发展的需要,把中央银行调控体系建成手段多样、方式灵活、信息灵通、调控有力、富有弹性的调控体系。否则势必影响开拓和发展资金市场的步伐。

目前我国中央银行调控体系不完善的主要原因在于中央银行没有相对的独立性,它的政策、措施的施行受到多方面的限制,所以就难以依据国家经济政策的要求和国民经济发展的需要来通过对资金市场的调控达到促进国民经济协调发展的目的。只有顺利解决了中央银行独立于政府、独立于财政、独立于地方政府、独立于专业银行这几个问题,才能根据国家经济政策和国民经济发展需要灵活自如地运用三大政策工具,对资金市场进行宏观调控,促使资金市场走上健康发展的道路。

(作者单位:厦门大学)